VARIABLES E INDICADORES DEL SECTOR MONETARIO

¿Qué es el dinero?

- Conjunto de activos en una economía que las personas utilizan con regularidad para comprarle bienes y servicios a otras personas.
- Mercancía Dinero que asume la forma de una mercancía con un valor intrínseco. Cuando una economía utiliza el oro como dinero (o utiliza papel moneda que es convertible en oro si se desea), se dice que está operando bajo un patrón oro.
- El dinero fiduciario, como el papel moneda, es dinero sin un valor intrínseco: no tendría valor si no se utilizara como dinero.

OFERTA DE DINERO

- La cantidad de dinero que se tiene, incluye tanto efectivo (los billetes en su billetera y las monedas en su monedero) como los depósitos a la vista (el saldo en su cuente de cheques). Debido a que los depósitos a la vista se almacenan en los bancos, el comportamiento de los bancos puede influir en la cantidad de depósitos a la vista en la economía y, por consiguiente, en la oferta de dinero

II. FUNCIONES DEL DINERO

Funciones del dinero:

a. **Medio de intercambio.**
b. **Reserva de valor.**
c. **Unidad de cuenta.**
d. **Patrón de pagos diferidos (unidades para el rembolso de las deudas).**

II. FUNCIONES DEL DINERO

8. **La moneda de curso legal es un medio de pago de última instancia. Aceptada forzosamente como pago.**
9. **La tenencia monetaria no es buena como reserva de valor, ya que su poder adquisitivo se deteriora con la inflación.**
10. **Los activos financieros que devengan intereses pueden ser "reservas de valor**

13. Emisores de pasivos monetarios

a) Banco central.

b) Sociedades de depósito.

c) Otras sociedades de depósito.

d) Otros intermediarios financieros.

e) Sector público: Emisión de moneda por parte del gobierno; depósitos de ahorro del sistema postal.

BALANCE SECTORIAL DE LAS INSTITUCIONES FINANCIERAS

ACTIVO	PASIVO
Activos con el sector privado	Circulante
- Colocaciones	Depósitos a la vista del sector privado
- Inversiones financieras	Depósitos de ahorro del sector privado
Activos con el sector público	Depósitos a plazo del sector privado
Activos con el exterior	Otras obligaciones financieras con el sector priva
- Corto plazo	Obligaciones con el sector público
- Largo plazo	Obligaciones con el exterior
Otros activos	- Corto plazo
	- Largo plazo
	Provisiones
	Otros pasivos
	PATRIMONIO
	Capital Social
	Otras cuentas del patrimonio

CUENTAS MONETARIAS DEL BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

ACTIVO		PASIVO	
eservas Internacionales Netas	**(RIN = 1-2)**	**IV. Obligaciones Monetarias**	**(1+2)**
1. Activos		**1. En moneda nacional**	**(A+B)**
2. Pasivos		A. Emisión primaria	
		- Circulante	
		- Encaje	
ctivos Externos Netos de Largo Plazo	**(AENLP = 1-2)**		
1. Creditos		B. Valores emitidos (incluidos depósitos de esterilización)	
2. Obligaciones			
rédito Interno Neto	**(CIN = 1+2+3)**	**2. En moneda extranjera**	**(A+B)**
. Sistema financiero		A. Empresas bancarias	
A. Créditos por regulación financiera		B. Resto del sistema financiero	
B. Compra temporal de valores			
. Sector público (neto)			
A. Banco de la Nación			
B. Gobierno Central			
C. Otros (incluye COFIDE)			
D. Valores en poder del sector público			
. Otras cuentas netas			

CUENTAS MONETARIAS DE LAS SOCIEDADES DE DEPÓSIT

ACTIVO	PASIVO
Activos Externos Netos de Corto Plazo	**IV. Liquidez**
1. Activos 2. Pasivos	**1. Moneda Nacional** 1.1 Dinero 1.2. Cuasidinero **2. Moneda Extranjera**
Activos Externos Netos de Largo Plazo	
. Crédito Interno Neto	
1. Crédito neto al sector público 2. Crédito al sector privado 3. Otras cuentas netas	

14. Tenedores de activos monetarios

a) Sociedades no financieras
b) Hogares
c) Instituciones sin fines de lucro
d) Algunas instituciones financieras
e) Gobierno central (no se ve influenciado por la política monetaria. No tiene restricción presupuestaria)
f) Gobiernos locales y provinciales
g) No residentes (Depósitos de trabajadores emigrantes y transfronterizos).

5. Componentes del agregado monetari útiles para el análisis macroeconómico:

) Relación estable y previsible entre el agregad y las variables que miden los principale objetivos económicos:

- Nivel general de precios.
- Ingreso nacional (PIB y sus componentes).
- Componentes de la balanza de pagos.



OFERTA MONETARIA GLOBAL:

Es el conjunto de obligaciones monetarias de las instituciones financieras con el sector privado de la economía y comprende el dinero propiamente dicho (M), así como el cuasidinero en moneda nacional y moneda extranjera. También se le denomina liquidez global

Oferta monetaria global = Dinero + Cuasidinero

OFERTA MONETARIA EN MONEDA NACIONAL(M3):

Esta constituido por la suma del dinero, mas el cuasidinero en moneda nacional. Con estos recursos se realizan todas las transacciones en el proceso de producción de bienes en la actividad económica.

M3 =Dinero + Cuasidinero en moneda nacional

DINERO (M): $M_1 = C + D$

Comprende las formas más líquidas de medios de pago, como son los billetes y monedas o circulante y depósitos a la vista en MN.

Cuasi-dinero: Su conversión en dinero implica algún costo como: Depósitos a plazo, depósitos de ahorro, certificado de divisas, cédulas hipotecarias.

Liquidez

Posibilidad que tienen los activos de convertirse en liquido; aquí se encuentran los billetes y monedas en circulación y los depósitos a la vista en moneda nacional. Se le conoce como oferta monetaria.

COMPONENTES DE LA OFERTA MONETARIA EN MONEDA NACIONAL

Dinero:

- Comprende las formas más líquidas de medios de pago, como son los billetes y monedas o circulante y depósitos a la vista en MN.

Cuasi-dinero:

- Su conversión en dinero implica algún costo como: Depósitos a plazo, depósitos de ahorro, certificado de divisas, cédulas hipotecarias.

LA LIQUIDEZ ESTA FORMADA POR:

C: Monedas y billetes en circulación
D: Depósito en Cta. Cte. o chequera.
A: Depósitos de ahorro.
DP: Depósitos a plazos.

M2 = C + D + A

M3 = C + D + A + DP

M4 = M3 + Acciones, Bonos, Etc. (Activos Financieros)

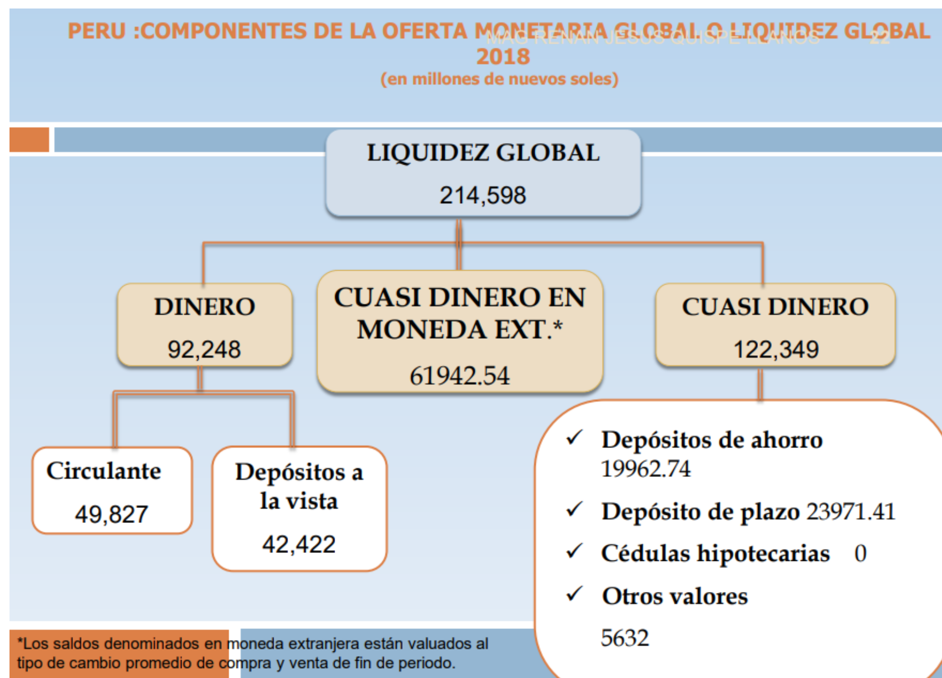
OTROS INDICADORES

a) LIQUIDEZ EN MONEDA EXTRANJERA:

Comprende los depósitos, certificados bancarios en moneda extranjera, certificados de divisas (BCRP) y las obligaciones en ME.

b) COEFICIENTE DE MONETIZACIÓN:

Expresa Indicador de la cantidad de recursos financieros disponibles (o del tamaño del sistema financiero) respecto a la actividad económica del país (PBI).



COMPONENTES DE LA OFERTA MONETARIA EN SOLES
(millones de nuevos soles)

concepto	M1=Circulante +deposito a la vista	Billetes y monedas en circulación	Deposito a la vista en moneda nacional	Cuasidinero	M3=M1+Cuasidinero
2007	24,753	14,857	9,895	20,109	44,862
2008	28,852	17,336	11,516	27,890	56,742
2009	33,147	19,241	13,905	32,178	65,324
2010	42,651	24,131	18,519	42,715	85,366
2011	48,766	27,261	21,505	50,754	99,520
2012	57,247	32,244	25,002	65,488	122,734
2013	62,229	35,144	27,084	74,747	136,976
2014	68,278	39,173	29,105	83,167	151,445
2015	71,324	40,643	30,681	84,846	156,170
2016	73,805	43,295	30,509	96,406	170,211
2017	81,713	46,178	35,535	109,785	191,498
2018	92,248	49,827	42,422	122,349	214,598

OFERTA MONETARIA

Es el conjunto de obligaciones en moneda nacional del sistema bancario con el sector empresas y particulares. Para su estimación se debe tener en cuenta: la variación en los precios, el valor de lo producido por la actividad económica libre de duplicaciones, así como la velocidad de circulación de dinero.

$$M \cdot V = P \cdot Y$$

$$V = P.Y/M$$

Donde:

M : Oferta Monetaria
V : Velocidad de circulación del dinero
Y : Ingreso (PBI)
P : Nivel de Precios

OFERTA MONETARIA

Es el conjunto de obligaciones en moneda nacional del sistema bancario con el sector empresas y particulares. Para su estimación se debe tener en cuenta: la variación en los precios, el valor de lo producido por la actividad económica libre de duplicaciones, así como la velocidad de circulación de dinero.

M . V = P . Y

V= P.Y/M

Donde:

M : Oferta Monetaria
V : Velocidad de circulación del dinero
Y : Ingreso (PBI)
P : Nivel de Precios

VELOCIDAD DEL DINERO

Los economistas a veces llaman velocidad a la inversa de este cociente, es decir, al cociente entre el ingreso nominal y el dinero .El término se deriva de la idea intuitiva que cuando el cociente entre el ingreso nominal y el dinero es más alto, el número de transacciones correspondiente a una determinada cantidad de dinero es mayor y , por lo tanto, el dinero cambia de manos más deprisa; en otras palabras, la velocidad del dinero es mayor.

VELOCIDAD DEL DINERO

Es el cociente entre el ingreso nominal y el dinero . Cuando el cociente entre el ingreso nominal y el dinero es más alto, el número de transacciones correspondiente a una determinada cantidad de dinero es mayor .

DESPEJANDO LA VELOCIDAD DEL DINERO

$$V = \frac{P * PBI}{M}$$

$$V = \frac{IP * PBI}{M \times 100}$$

Para el año 2011:

$$V = \frac{221.80 * 224303}{101016 \times 100} = 5$$

OBTENCIÓN DE LA RELACIÓN DINERO INGRESO

El cociente entre el dinero y el ingreso nominal se obtiene de la forma siguiente: **El dinero, M,** se obtiene sumando el efectivo (las monedas y los billetes emitidos por el banco central),los cheques de viaje y los depósitos a la vista (los depósitos contra los que pueden extenderse cheques). Esta medida del dinero, que es elaborada por el banco central, se denomina M1.Los depósitos en ahorro se podría considerar en algunos casos por su facilidad para migrar a una cuenta corriente.

El ingreso nominal se mide por medio del PBI nominal . Las tasas de interés se mide por medio de los intereses

Años	PBI real (Millones de Nuevos Soles de 2007)	Índice de Precios del PBI (Base 2007=100)	Oferta Monetaria (Millones de Nuevos Soles)	Oferta Monetaria promedio	Velocidad de Circulación (# de veces que circula en la economía)
2007	319,693	100.00	44,862	39,943.15	8.0
2008	348,870	102.08	56,742	50,802.18	7.0
2009	352,693	103.73	65,324	61,033.32	6.0
2010	382,081	110.12	85,366	75,345.03	5.6
2011	406,256	115.92	99,520	92,442.80	5.1
2012	431,199	117.98	122,734	111,127.17	4.6
2013	456,435	119.65	136,976	129,855.21	4.2
2014	467,280	122.90	151,445	144,210.57	4.0
2015	482,473	126.30	156,170	153,807.49	4.0
2016	501,537	130.83	170,211	163,190.34	4.0
2017	514,213	135.82	191,498	180,854.61	3.9
2018	535,171	138.37	214,598	203,048.16	3.6
Variación Porcentual					
2018/2017	4.08	1.87	12.06	12.27	-5.56
2018/2012	24.11	17.28	74.85	82.72	-20.33

RELACION ENTRE OFERTA MONETARIA, PBI Y LA VELOCIDAD DEL DINERO

- Sea:

$$(\text{Oferta Monetaria})_{2011} * (\text{Velocidad de circulación})_{2011} = (\text{PBI})_{2011} * (\text{IP PBI})_{2011}/100$$

$$101016 * 5 = 224303 * 221{,}80/100$$

$$497504{,}2773 = 497504{,}2773$$

Con lo que se nota que se cumple la igualdad en la formula cuantitativa del dinero para ese año, cálculos similares se harán para los años precedentes.

M0, es el dinero que circula en la economía y se define como la cantidad de billetes y monedas en manos de los ciudadanos, además del dinero que los bancos tiene en sus cajas, y depositado con el banco central.

31

M1, es el dinero que circula en la economía, incluyendo M0, y sumando los depósitos corrientes de los ciudadanos, es decir, las cantidades que los ciudadanos tienen facilmente accesible para gastar.

M2, incluye M1 y sumando los depósitos existentes a corto plazo que los ciudadanos tienen en el sistema financiero, es decir, el dinero y sus substitutos más o menos a corto plazo, normalmente definido con plazos de hasta un año.

M3, incluye M2 y sumando todos los depósitos, incluyendo depósitos a más largo plazo.

M4, incluye M3 y sumando los depósitos adicionales, como pueden ser los depósitos que extranjeros tienen en el país y los depósitos de los ministerios gubernamentales.

COEFICIENTE : LIQUIDEZ PBI

2

$$1)\ \frac{M_1}{PBI}$$

En las economía en desarrollo más importancia tienen los activos monetarios.

$$2)\ \frac{M_2}{PBI};\ \frac{M_3}{PBI};\ \frac{M_4}{PBI}$$

En las economías industrializadas los activos financieros tienen mayor importancia, porque generan intereses

La liquidez se constituye en la variable objetivo de la política monetaria.

LIQUIDEZ COMO PORCENTAJE DEL PBI:

$$\frac{\text{Liquidez Global}}{\text{PBI}} \times 100$$

$$\frac{\text{Liquidez en Moneda Nacional}}{\text{PBI}} \times 100$$

$$\frac{\text{Liquidez en Moneda Extranjera}}{\text{PBI}} \times 100$$

COEFICIENTE DE MONETIZACION

Años	2014	2015	2016	2017	2018*
Coeficiente de Monetización= (Liquidez Global / PBI) * 100	47.8	51.7	51.9	55.1	58.0
Coeficiente de Monetización= (Liquidez en MN / PBI) * 100	32.4	32.4	33.9	37.2	40.1
Coeficiente de Monetización= (Liquidez en ME / PBI) * 100	15.4	19.3	18.0	17.8	17.9

Fuente: BCRP - INEI – (*) para el PBI 2018 proyectado

FUENTES DE LIQUIDEZ :

Liquidez
Facilidad con la cual un activo se puede convertir al medio de cambio de la economía.

Pueden ser de origen interno o externo, según provenga de una entrada de divisas por operaciones con el exterior o de un mayor crédito interno.

$$L = RIN + OONX + CI$$

Donde:

RIN : Representa las Reservas Internacionales Netas
OONX : Otras Operaciones Netas con el Exterior
CI : Crédito Interno

Fuentes de Liquidez

Años	Activos Externos Netos (RIN)	Otras Operaciones Netas con el Exterior (OONX)	Crédito Interno (CI)	Fuentes de Liquidez (L) = RIN+OONX+CI
2007	79503	-8920	13234	83818
2008	98480	-13745	20513	105249
2009	96516	-9631	25536	112422
2010	126018	-18071	28885	136832
2011	132815	-21575	46219	157459
2012	159157	-27378	45312	177091
2013	185919	-33650	51870	204139
2014	188237	-36678	71947	223505
2015	209960	-37975	77416	249401
2016	209538	-33971	84818	260386
2017	208196	-30575	105577	283198
2018	203324	-30965	137702	310061
Variación Porcentual				
2018/2017	-2.34	1.27	30.43	9.49
2018/2012	27.75	13.10	203.90	75.09

Reservas Internacionales Netas (RIN):

Constituye un indicador de la liquidez internacional con que se cuenta el país para afrontar los requerimientos de la economía. Es el saldo que resulta de restar a los activos de corto plazo los pasivos de corto plazo y las obligaciones que el BCRP mantiene con el FMI. Comprende: Oro, suscripción en dólares y oro y otros activos en moneda extranjera (En el BCRP, aporte del Perú en MN al FMI en es sistema bancario).

Otras Operaciones Netas con el Exterior (OONX):

Comprende otros créditos en el exterior (en el BCRP, aporte del Perú en MN al FMI en el sistema bancario) y otras obligaciones con el exterior (en el BCRP, depósitos en MN del FMI, BID y BIRF).

Crédito Interno(CI):

Otorgado a las entidades del sector público, sector privado, asimismo comprende las operaciones interbancarias, y otras cuentas como capital, reservas, provisiones y resultados.

- **Sector Público:** Corresponde a la diferencia entre los créditos (Colocaciones + tenencia de bonos emitidos por el gobierno) que el sistema financiero ha otorgado al gobierno, empresas públicas y otras entidades del sector público no financiero, y los depósitos que el sector público mantiene en el sistema financiero.

- **Sector Privado:** considerad el financiamiento otorgado al sector privado a través de los prestamos o inversiones financieras (acciones, bonos, etc.) a empresas particulares a corto, mediano y largo plazo, tanto en MN como en ME.

- **Crédito del Sistema Financiero:** En el caso del BCRP, el crédito se refiere a los saldos adeudados por las diferentes instituciones del sistema financieras. Para el resto de instituciones bancarias el concepto incluye al rubro denominado operaciones interbancarias, el cual comprende las operaciones de crédito realizadas por la banca comercial con el Banco Central, Banco de la

CLASIFICACIÓN DE LOS INTERMEDIARIOS FINANCIEROS

CATEGORÍA	SUBCATEGORÍA	ENTIDADES CONFORMANTES
SOCIEDADES DE DEPÓSITO	Banco Central de Reserva del Perú	
	Otras Sociedades de Depósito	Empresas Bancarias Banco de la Nación Empresas Financieras Cajas Municipales de Ahorro y Crédito Cajas Rurales de Ahorro y Crédito Cooperativas de Ahorro y Crédito
OTRAS SOCIEDADES FINANCIERIAS		Entidades de Desarrollo de la Pequeña y Micro Empresa (Edpymes) Empresas de Arrendamiento Financiero Corporación Financiera de Desarrollo (COFIDE) Fondo Mivivienda Banco Agropecuario (Agrobanco) Compañías de Seguros Fondos Privados de Pensiones (AFP) Fondos Mutuos de Inversión

Cuentas Monetarias de las sociedades de depósito

40

	2018 Dic.	2019 Dic.	2020 Dic.	2021 May.
I. ACTIVOS EXTERNOS NETOS DE CORTO PLAZO	203,324	225,459	273,646	283,389
(Millones de US$)	**60,334**	**68,115**	**75,593**	**74,186**
1. Activos	**63,398**	**70,998**	**78,366**	**76,952**
2. Pasivos	**3,064**	**2,883**	**2,773**	**2,766**
II. ACTIVOS EXTERNOS NETOS DE LARGO PLAZO	-30,910	-31,076	-21,021	-27,252
(Millones de US$) 2/	**-7,516**	**-7,895**	**-5,652**	**-5,770**
III. ACTIVOS INTERNOS NETOS	137,992	143,363	182,969	183,742
1. Sector Público	-57,302	-62,452	-34,785	-54,899
a. En moneda nacional	-31,257	-35,546	-25,256	-43,867
b. En moneda extranjera	-26,045	-26,906	-9,529	-11,032
(millones de US$)	**-7,729**	**-8,129**	**-2,632**	**-2,888**
2. Crédito al Sector Privado	311,368	331,384	377,700	387,830
a. En moneda nacional	224,163	246,090	294,488	296,950
b. En moneda extranjera	87,205	85,295	83,212	90,880
(millones de US$)	**25,877**	**25,769**	**22,987**	**23,791**
3. Otras Cuentas	-116,073	-125,569	-159,945	-149,190
IV. LIQUIDEZ (=I+II+III) 3/	310,407	337,747	435,594	439,880
1. Moneda Nacional	214,901	236,862	313,325	302,763
a. Dinero 4/	92,198	99,448	143,022	140,755
i. Circulante	49,778	52,117	71,575	75,697
ii. Depósitos a la Vista	42,420	47,332	71,446	65,059
b. Cuasidinero	122,704	137,413	170,303	162,007
2. Moneda Extranjera	95,505	100,885	122,269	137,117
(Millones de US$)	**28,340**	**30,479**	**33,776**	**35,894**

BASE MONETARIA (B)

Es la fuente principal sobre cuya base la actuación del sistema bancario y de los agentes actuantes en la economía permiten la generación de los niveles de liquidez.

- **Por el lado del activo u origen: Esta constituida por la suma de las Reservas Internacionales Netas (RIN), otras operaciones netas con el exterior (OONX) y por el crédito interno neto (CI). Las posibilidades de manejo de la autoridad monetaria se circunscribe al crédito.**

L = RIN + OONX + CI

EMISIÓN PRIMARIA O BASE MONETARIA (B)

Es la variable más directa de influencia del BCRP en la determinación de la orientación de la política monetaria. Asimismo es la fuente principal sobre cuya base la actuación del sistema bancario y de los agentes actuantes en la economía permite la generación de los niveles de liquidez.

El concepto puede analizarse por el lado del activo u origen así como por el lado del pasivo o uso.

- **Por el lado del activo u origen:** Está constituida por la suma de las RIN, otras operaciones netas con el exterior y por el crédito interno neto. Las posibilidades de manejo de la autoridad monetaria se circunscriben al crédito.

- **Por el lado del pasivo o uso:** Comprende a los billetes y monedas emitidos y a los depósitos a la vista en MN. El BCRP tiene capacidad de manejo mediante el encaje.

CUENTAS MONETARIAS DEL BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ (Millones de soles) 1/
MONETARY ACCOUNTS OF THE CENTRAL RESERVE BANK OF PERU (Millions of Soles) 1/

	2016	2017	2018	2019	2020	2021
	Dic.	Dic.	Dic.	Dic.	Dic.	Jun.
I. RESERVAS INTERNACIONALES NETAS	207,263	206,132	202,609	226,126	270,439	277,505
(Millones de US$)	**61,686**	**63,621**	**60,121**	**68,316**	**74,707**	**71,892**
1. Activos	**61,746**	**63,731**	**60,288**	**68,370**	**74,909**	**71,920**
2. Pasivos	**60**	**110**	**167**	**54**	**202**	**28**
II. ACTIVOS EXTERNOS NETOS DE LARGO PLAZO	63	62	65	64	67	69
(Millones de US$) 2/	**20**	**20**	**20**	**20**	**20**	**20**
1. Créditos	5,944	5,595	5,517	4,993	5,244	5,581
2. Obligaciones	5,881	5,533	5,452	4,929	5,178	5,512
III. ACTIVOS INTERNOS NETOS (1+2+3)	-66,877	-61,413	-71,517	-77,308	-48,184	-69,284
1. Sistema Financiero	28,729	22,100	13,308	17,400	63,472	60,768
a. Créditos por regulación monetaria	0	0	0	0	0	0
b. Compra temporal de valores	2,099	5,420	5,950	6,350	6,309	8,548
c. Operaciones de reporte de monedas	26,630	16,680	7,358	11,050	5,970	1,922
d. Operaciones de reporte de cartera			0	0	464	2,330
e. Operaciones de reporte de cartera con garantía estatal			0	0	50,729	47,968
2. Sector Público (neto)	-82,215	-72,126	-67,187	-76,434	-71,482	-76,146
a. Banco de la Nación	-6,674	-7,107	-6,473	-12,899	-22,763	-20,554
b. Gobierno Central 3/	-70,634	-62,876	-57,982	-60,505	-45,286	-52,982
c. Otros (incluye COFIDE)	-409	-396	-195	-280	-434	-60
d. Valores en Poder del Sector Público 4/	-4,499	-1,747	-2,538	-2,750	-3,000	-2,550
3. Otras Cuentas Netas	-13,391	-11,387	-17,637	-18,274	-40,173	-53,906
IV. OBLIGACIONES MONETARIAS (I+II+III)	140,449	144,781	131,157	148,882	222,322	208,289
1. En Moneda Nacional	74,730	89,028	87,692	92,295	174,519	165,425
a. Emisión Primaria 5/	53,375	57,207	61,367	64,565	85,987	89,871
i. Circulante	43,295	46,178	49,778	52,117	71,575	n.d.
ii. Encaje	10,079	11,029	11,590	12,448	14,411	n.d.
b. Valores Emitidos 6/	21,355	31,821	26,325	27,730	88,532	75,555
2. En Moneda Extranjera	65,719	55,753	43,465	56,587	47,803	42,864

BASE MONETARIA (B)

Por el lado del pasivo o uso: Comprende a los billetes y monedas emitidos y a los depósitos a la vista en MN. El BCRP tiene capacidad de manejo mediante el encaje.

El cálculo de la emisión primaria se efectúa en base al monto de liquidez en MN (L) y a través del multiplicador bancario (m)

E = L / m

FACTORES EXPLICATIVOS DE LA BASE MONETARIA

Los cambios en la base Monetaria dependen de variables Macroeconómicas.

$\frac{\Delta B}{B}$ **Efectos externos: * Balanza de Pagos.**

*** Reservas Internacionales Netas.**

Efectos Internos: * Endeudamiento Neto del Gobierno con el Banco Central.

Prestamo de Gobierno – Depósitos de Gobierno

*** Endeudamiento Neto del Sector Privado con el BCR.**

LA OFERTA MONETARIA Y EL BCR

La política del BCR influye en el comportamiento del stock del dinero en la economía.

Son importantes las operaciones de mercado abierto (bonos del tesoro). Al comprar bonos se inyecta dinero a la economía (si aumenta el activo circulante aumenta la base monetaria). si se venden valores disminuye el circulante y la base monetaria.

DETERMINACIÓN DE LA OFERTA MONETARIA DEL SISTEMA BANCARIO

OFERTA MONETARIA Y LA BASE

La oferta monetaria es igual al multiplicador monetario multiplicado por el dinero del banco central (la base monetaria).

El multiplicador monetario depende tanto de la tasa de encaje como de los depósitos a la vista.

MULTIPLICADOR MONETARIO (M)

Indica la capacidad del Sistema Bancario de crear medios de pago por cada unidad de aumento en la base monetaria.

$$m = \frac{M}{B}$$

Donde:

M : Representa la Liquidez del Sistema Bancario en MN
B : Base Monetaria

Año	OFERTA MONETARIA	EMISIÓN PRIMARIA	Multiplicador Monetario
2007	44,862	17,779	2.5
2008	56,742	22,311	2.5
2009	65,324	23,548	2.8
2010	85,366	34,208	2.5
2011	99,520	39,967	2.5
2012	122,734	52,735	2.3
2013	136,976	51,937	2.6
2014	151,445	53,865	2.8
2015	156,170	51,291	3.0
2016	170,211	53,375	3.2
2017	191,498	57,207	3.3
2018	214,598	61,367	3.5

El coeficiente de preferencia por liquidez del público (c) y el coeficiente de liquidez bancario o tasa de encaje efectiva (r) son fundamentales en la determinación del tamaño y tasas de expansión del multiplicador de la liquidez.

$$m = \frac{1}{c + r*(1-c)}$$

Además:

$$c = \frac{C}{M} \quad \text{y} \quad r = \frac{R}{D}$$

Donde:

C : Circulante
M: Liquidez en MN del Sistema Bancario
R : Reservas de encaje